

5. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

Tisková konference bankovní rady



Přijaté měnověpolitické rozhodnutí

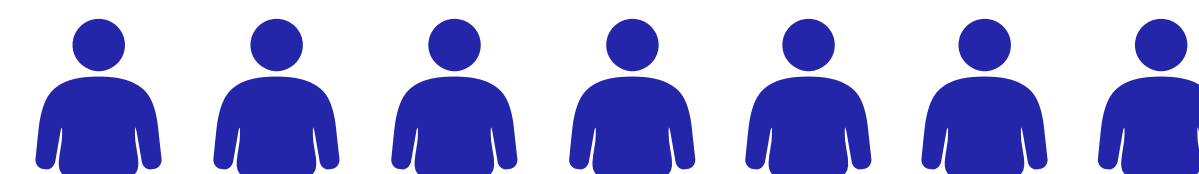
6,00 %
diskontní
sazba

7,00 %
2T repo
sazba

8,00 %
lombardní
sazba

HLASOVÁNÍ O VÝŠI 2T REPO SAZBY

PONECHAT NA 7,00 %



Přijaté rozhodnutí bankovní rady o úrokových sazbách se opírá o **novou makroekonomickou prognózu**. Se základním scénářem prognózy je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na celém výhledu.

Bankovní rada vedle základního scénáře prognózy diskutovala **další dva scénáře**. První z nich simuluje potenciální dopady zvýšených inflačních očekávání, druhý pak předpokládá rychlejší oživení domácí poptávky.

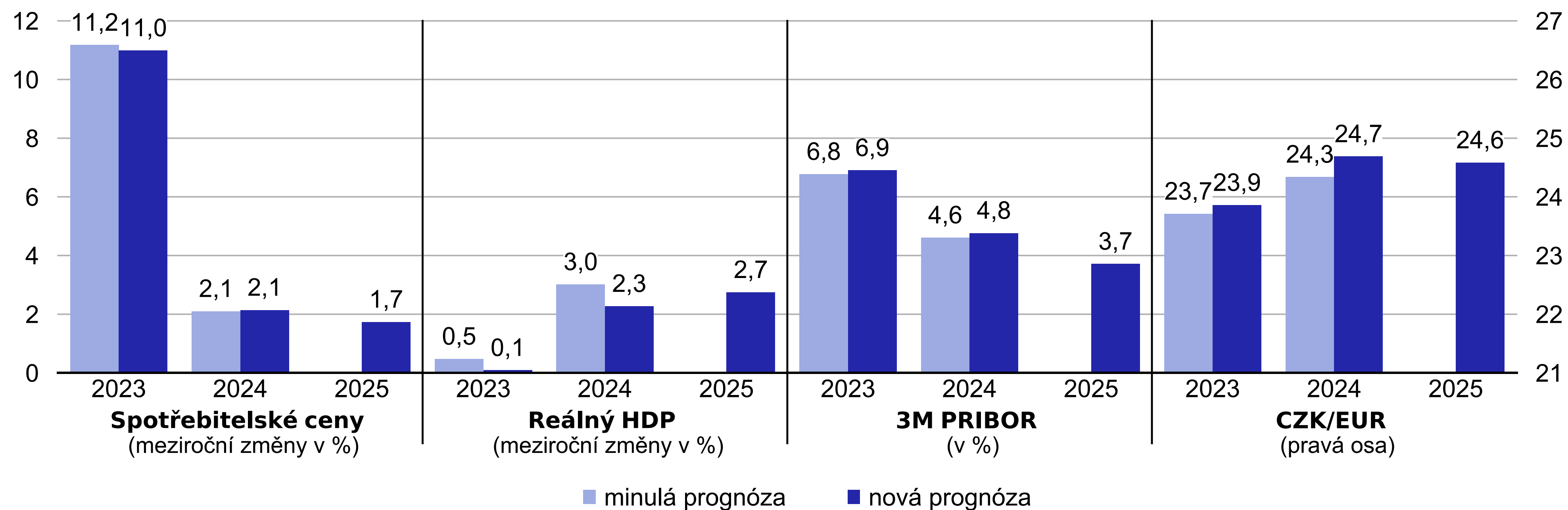
ČNB již od října 2022 neintervenuje na devizovém trhu proti oslabování koruny. **Bankovní rada dnes formálně ukončila intervenční režim** oznámený v květnu 2022 a zároveň **obnovila program odprodeje** části výnosů z devizových rezerv. ČNB bude v rámci režimu řízeného plovoucího kurzu vždy z principu bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny ohrožujícím cenovou či finanční stabilitu, kdykoliv to bankovní rada uzná za nezbytné.

Bankovní rada současně potvrdila své odhodlání **pokračovat v boji proti inflaci, dokud nebude plně pod kontrolou, tedy stabilizována na 2% cíli**. To znamená, že se **úrokové sazby budou v následujících čtvrtletích pohybovat výše** oproti základnímu scénáři prognózy.

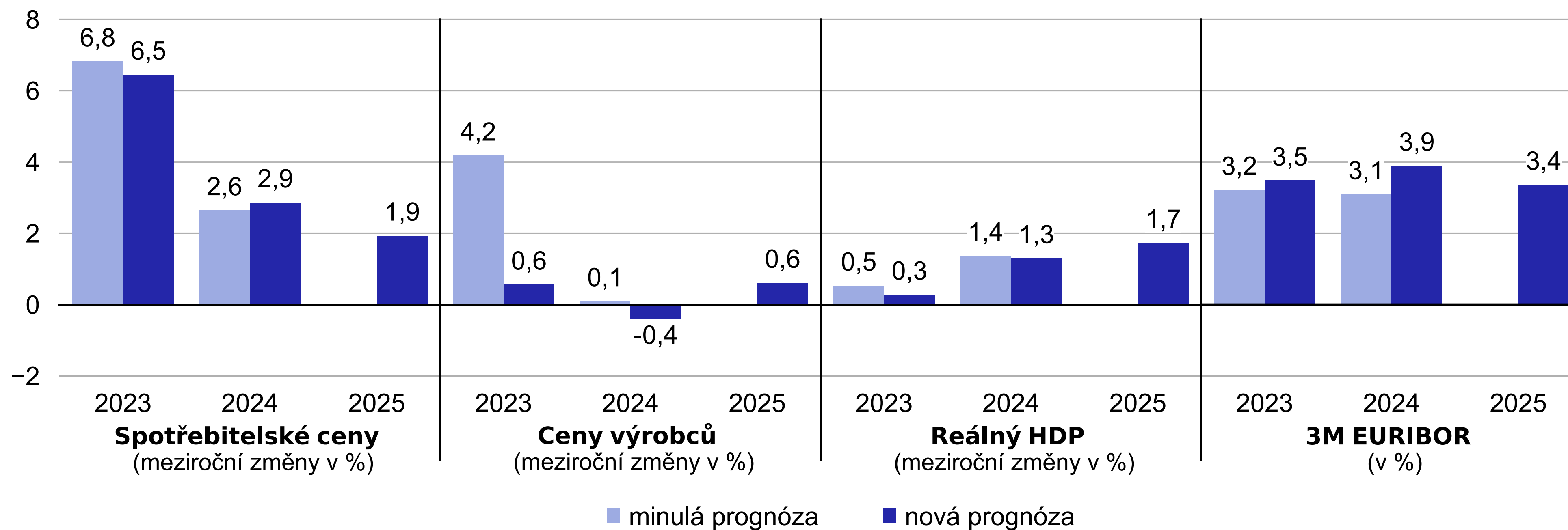
Ekonomický vývoj

- V české ekonomice odeznívají silné nákladové inflační tlaky, které měly původ v externím prostředí, i poptávkové tlaky plynoucí z domácí ekonomiky.
- HDP podle předběžného odhadu ČSÚ ve druhém kvartále mezičtvrtletně vzrostl o 0,1 %, v předchozím kvartále ekonomika stagnovala. Meziročně ve druhém kvartále HDP klesl o 0,6 %. Proti růstu působila i nadále zejména spotřeba domácností, kterou tlumí vysoké ceny energií a potravin, negativní sentiment a vyšší úrokové sazby. Ekonomika se podle našich analýz pohybuje pod svým potenciálem.
- Na druhou stranu nezaměstnanost zůstává nízká a trh práce napjatý. Průmyslová produkce v meziročním vyjádření roste, a to zejména díky oživení výroby v automobilovém průmyslu v důsledku odeznívání problémů v dodavatelských řetězcích.
- Zahraniční poptávka zvolňuje, a to i díky přísné měnové politice velkých centrálních bank a postupnému odeznívání vládních opatření přijatých během energetické krize.

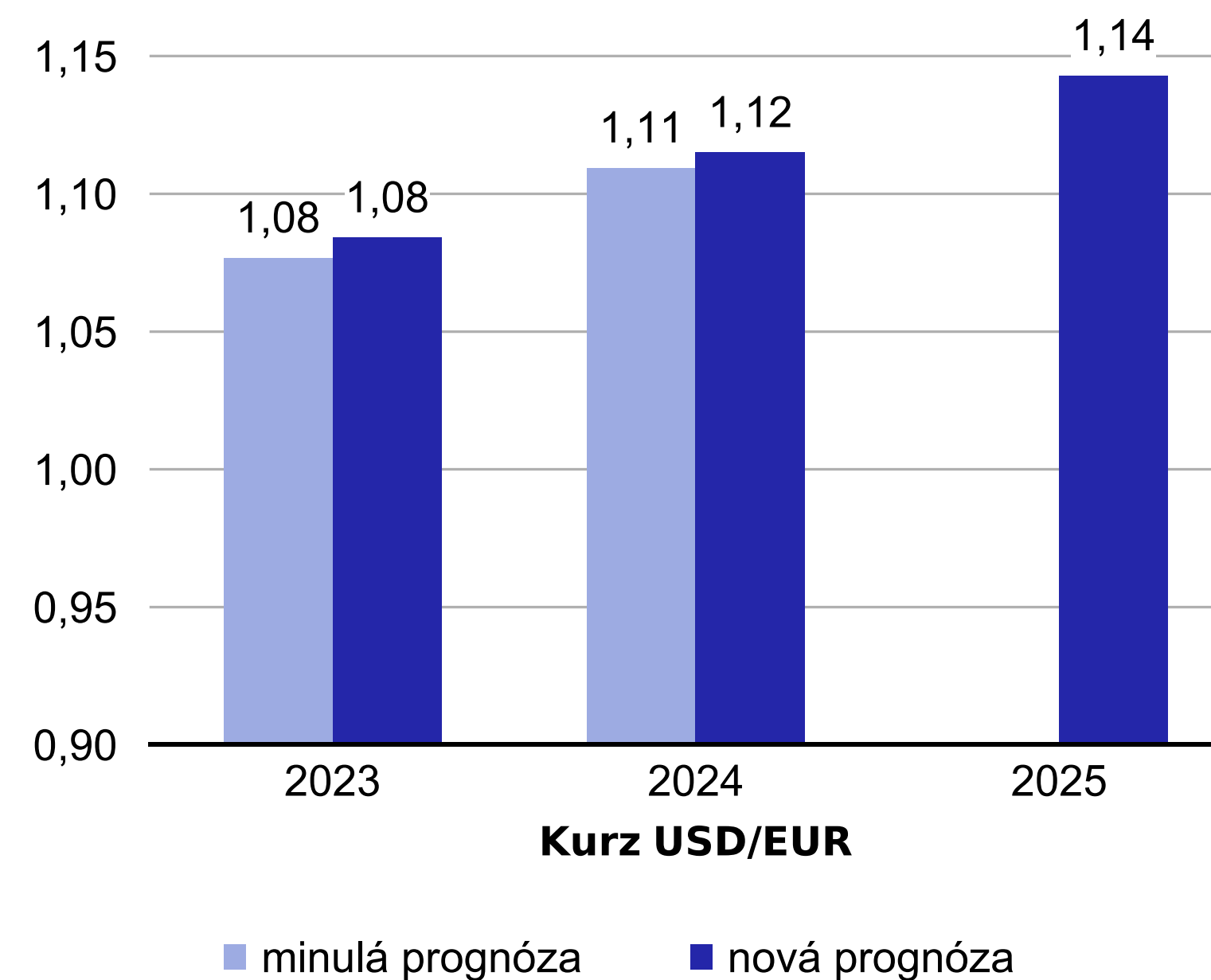
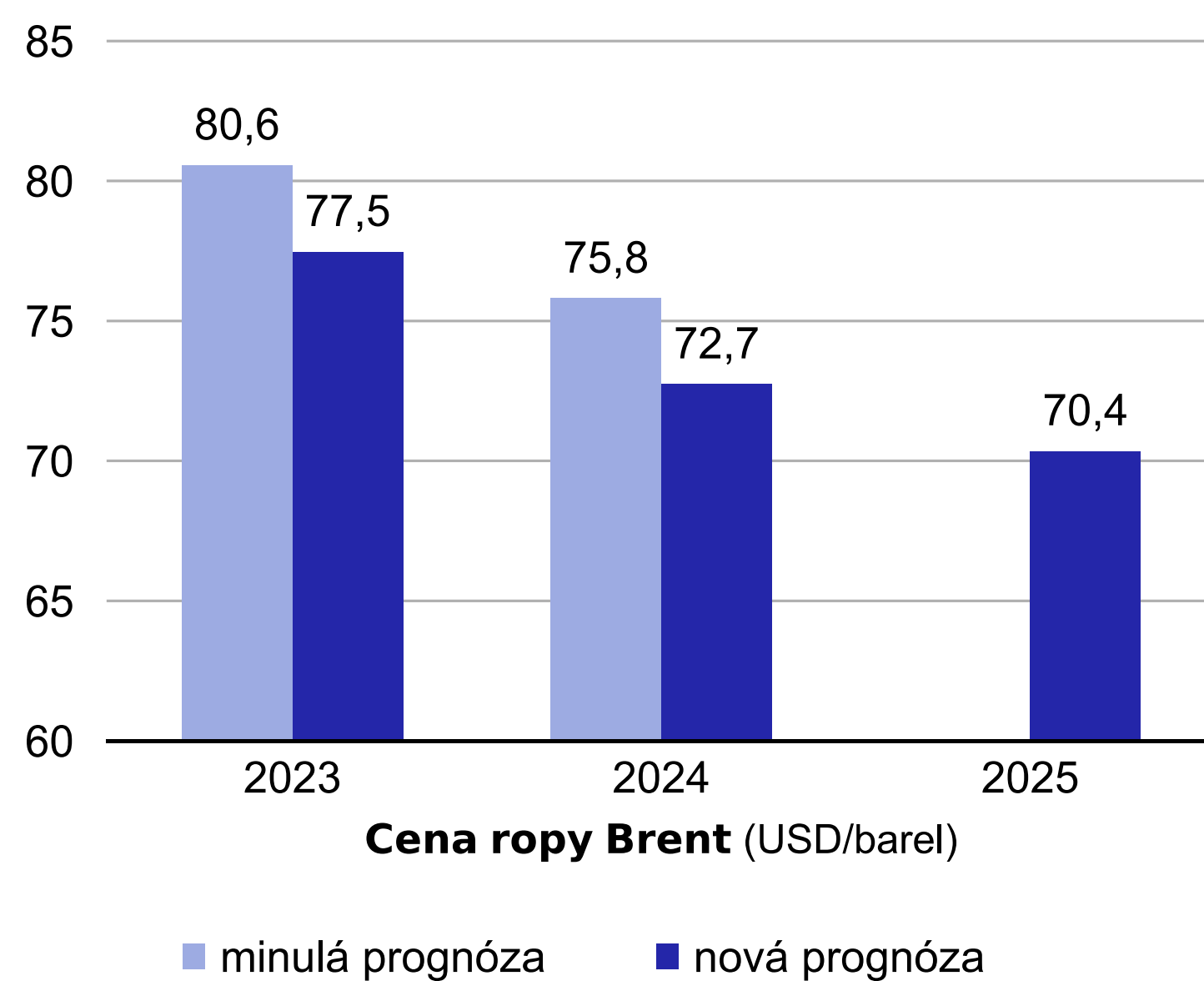
Srovnání s minulou prognózou ČNB



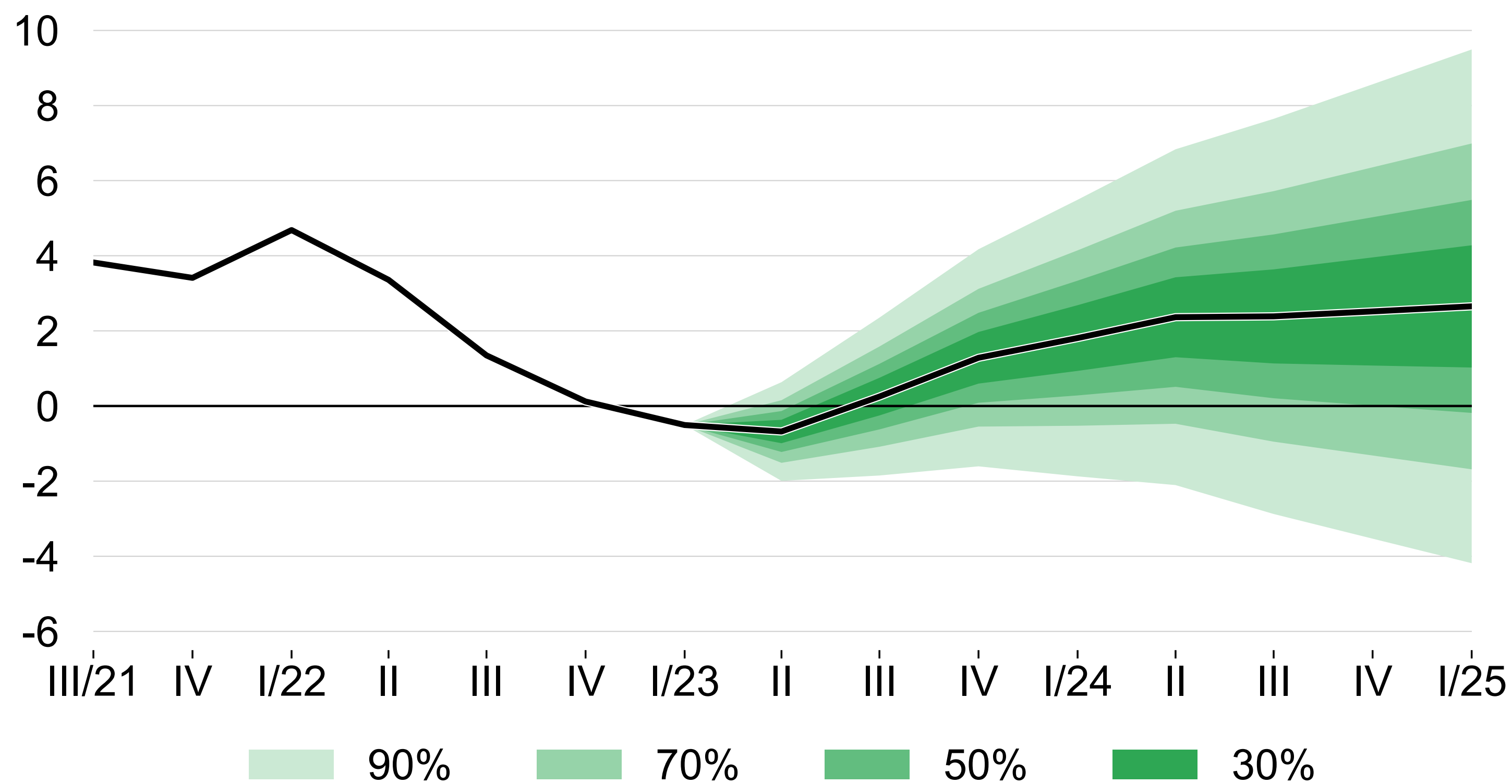
Vnější prostředí: prognóza a výhled pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí: cena ropy a kurz USD/EUR

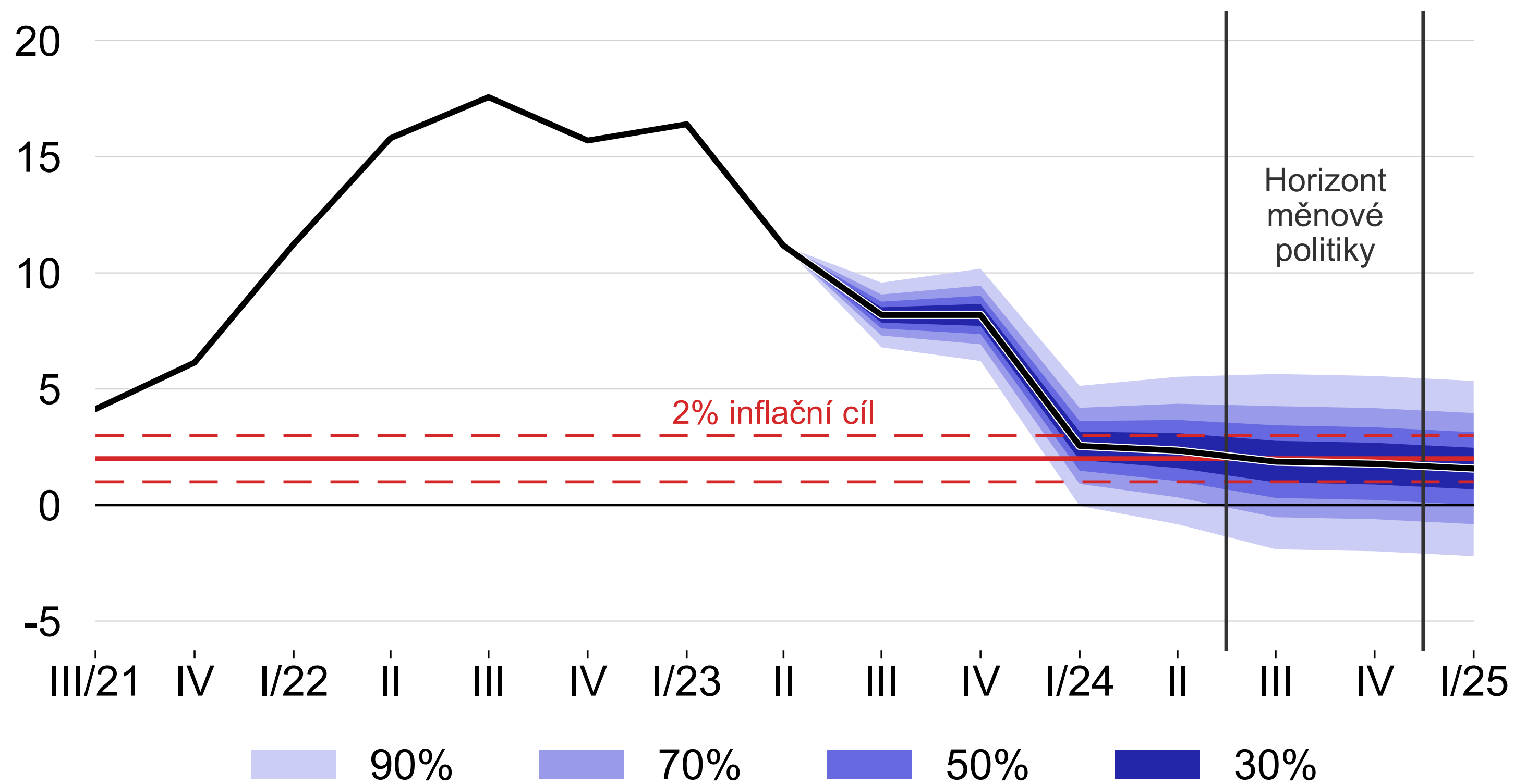


Prognóza HDP



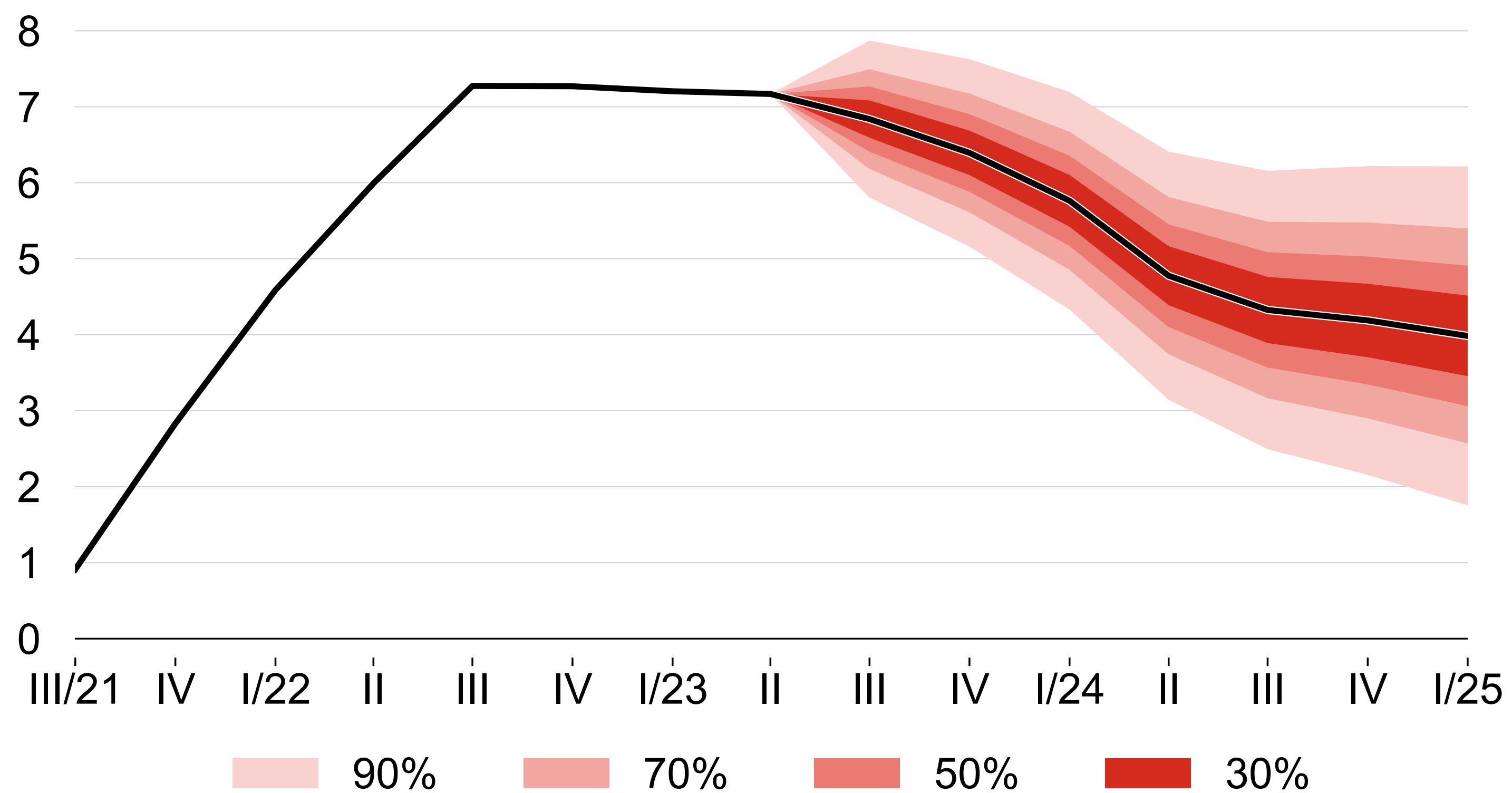
Poznámka: meziroční změny v %, stálé ceny, sezonně očištěno.

Prognóza inflace

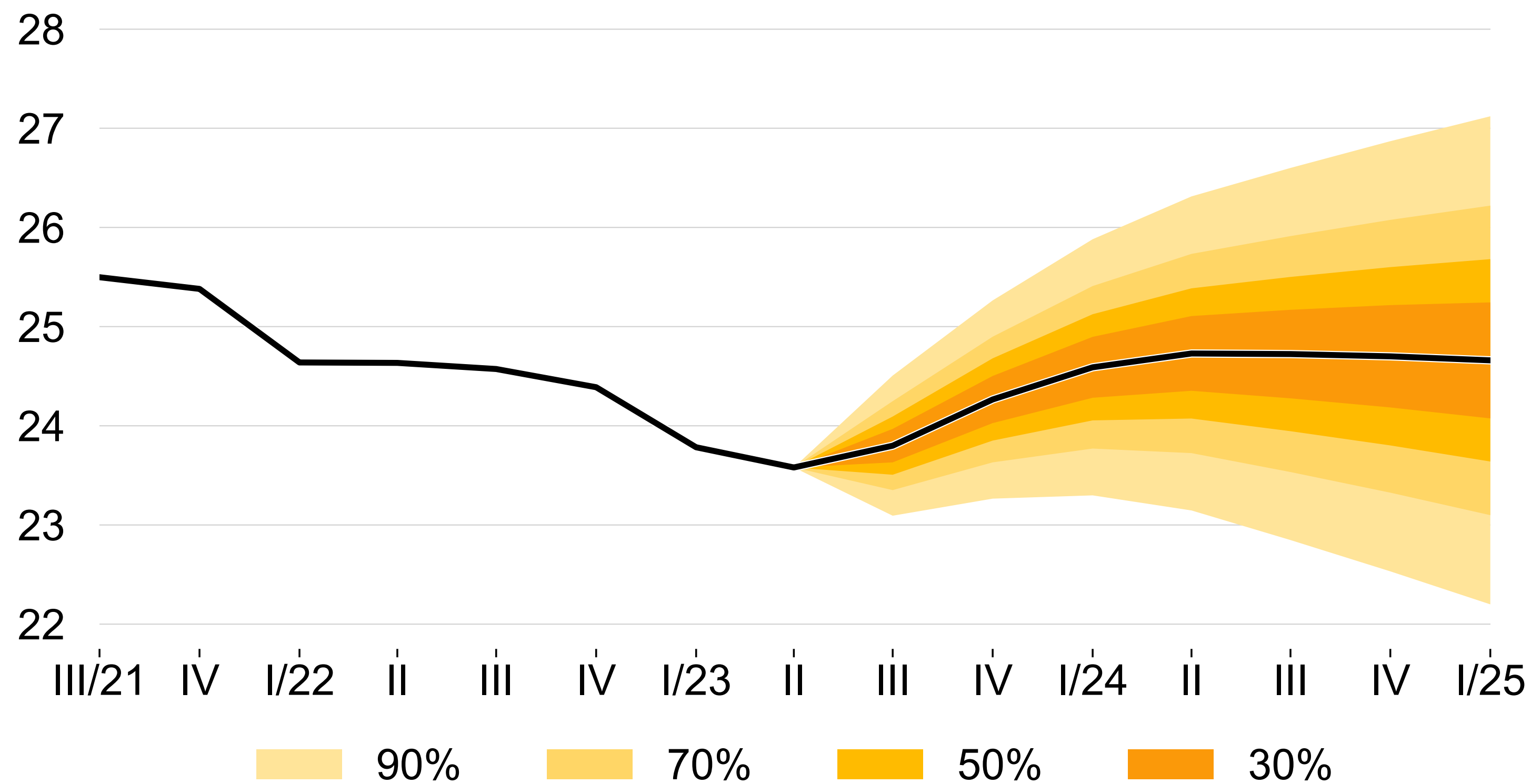


Poznámka: meziroční změny v %.

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu (CZK/EUR)



Rizika a nejistoty prognózy

Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty základního scénáře prognózy jako výrazné a jdoucí proinflačním směrem.

Proinflační rizika:

- hrozba ztráty ukotvenosti inflačních očekávání a související riziko mzdově-inflační spirály, které by vedly k obnovení poptávkových tlaků a k perzistenci inflace
- delší působení expanzivní fiskální politiky

Nejistoty:

- další vývoj válečného konfliktu na Ukrajině
- dostupnost a ceny energií
- budoucí nastavení zahraniční měnové politiky

Zákonný mandát

- Bankovní rada ujišťuje veřejnost, že kroky ČNB budou dostatečné k obnovení cenové stability v souladu se zákonným mandátem.
- Bankovní rada je zároveň připravena adekvátně reagovat na případné naplnění rizik prognózy.

Děkujeme za vaši pozornost

Více informací o prognóze naleznete na stránkách <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/> a ve Zprávě o měnové politice – léto 2023, jejíž úvodní část bude (spolu s boxy a tabulkou klíčových makroindikátorů) zveřejněna 4. srpna 2023.

Zpráva celá bude zveřejněna 11. srpna 2023.



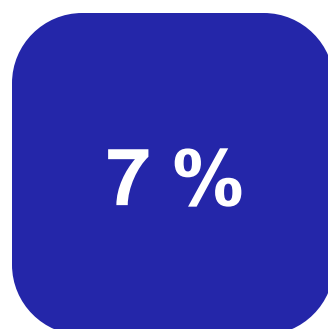
Rozhodnutí v kostce



Se základním scénářem prognózy je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb na celém výhledu.



Bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty prognózy jako výrazné a jdoucí proinflačním směrem.



Bankovní rada ponechala klíčovou úrokovou sazbu 2T repo na 7,00 %.



Pro toto rozhodnutí hlasovalo všech sedm členů bankovní rady.